Вянни Андрей Викторович. Система финансового мониторинга на рынке реальных инвестиций : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : СПб., 2001 168 c. РГБ ОД, 61:02-8/944-7

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Общеэкономические предпосылки, определяющие необходимость создания системы финансового мониторинга на рынке реальных инвестиций 10

1.1. Основные этапы развития и особенности текущего состояния банковской системы России 10

1.2. Инвестиционная активность предприятий 20

1.3. Основные тенденции развития инвестиционного рынка Российской Федерации

Глава 2. Анализ международного опыта создания и функционирования систем мониторинга и формирования интегральной оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятий 41

2.1. Системы мониторинга предприятий: анализ зарубежного опыта на примере развитых стран мира

2.2. Система мониторинга в банке России 54

2.3. Основные методические подходы к формированию интегральной оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятий

Глава 3.Основные методологические положения системы финансового мониторинг на рынке реальных инвестиций 82

3.1. Содержание и специфика финансового мониторинга на рынке реальных инвестиций как подсистемы управления экономикой 82

3.2. Система организационно-правовых принципов формирования системы финансового мониторинга на рынке реальных инвестиций 91

3.3. Формирование информационной базы 98

3.4. Методика анализа данных, полученных в результате проведения финансового мониторинга на рынке реальных инвестиций

3.5. Предоставление информации, полученной по результатам финансового мониторинга на рынке реальных инвестиций,

и ее использование

Заключение 152

Список литературы 154

Приложения 164

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**В условиях становления российской экономики одной из наиболее острых проблем экономического развития является обеспечение динамического экономического роста на основе инвестиций. Однако отсутствие информации о финансово-хозяйственной деятельности предприятий реального сектора экономики приводит к тому, что инвесторы рассматривают работу с ними как весьма рискованные операции. Эта ситуация затрагивает все предприятия, включая благополучные. Кредиты выдаются либо под очень высокий процент, либо на очень короткий срок. При принятии решения о выдаче кредитов коммерческие банки полагаются на собственные силы в сборе и оценке информации о потенциальных заемщиках. Участники фондового рынка полагаются в основном на публично доступную информацию, которая в большинстве случаев недостаточна, а порой даже необъективна. В связи с этим возникает необходимость применения новых инструментов, обеспечивающих принятие решений в инвестиционной сфере. Одним из таких инструментов, получившим широкое распространение за рубежом, а в настоящее время использующимся и в России, является мониторинг.

Мониторинг, как составная часть общей системы управления экономикой, еще не получил широкого освещения в отечественной литературе. Однако актуализация данной проблемы, вследствие кризисных явлений в реальном и финансовом секторах экономики, обусловила появление в последнее время в научной литературе, в специальных изданиях, в периодической печати достаточно большого числа публикации отечественных специалистов, таких как СБ. Алпатова, О.Н. Антиповой, A.M. Гришина, Н.А. Кравченко, И.Г. Маловичко, Г.Г. Никитина, И.Я. Санарова, Ю.В. Степанова,

B.A. Ушакова и других, посвященных как постановке проблемы в целом так и исследованию отдельных ее аспектов.

Вместе с тем нельзя не отметить, что вплоть до настоящего времени остаются невыясненными такие вопросы как содержание, специфика, объект и предмет мониторинга, возможности его использования для анализа и выявления основных тенденций развития экономики регионов и страны в целом. Нет среди названных работ достаточно широких исследований, направленных на изучение степени влияния использования системы финансового мониторинга на рынке реальных инвестиций для повышения эффективности информационного обеспечения при принятии решения об инвестировании, повышения надежности и предсказуемости финансовых операций за счет квалифицированного мнения третьей стороны. Остаются не изученными потенциальные возможности использования системы финансового мониторинга с целью увеличения объемов кредитных операций и повышения их качества за счет снижения затрат по сбору и анализу информации о потенциальных объектах инвестирования, увеличения возможностей заемщиков по привлечению кредитов и финансовых ресурсов, повышения их доступности.

Важность подобных решений для отечественной экономики, а также недостаточная научная проработка ряда аспектов этих проблем обусловили выбор темы диссертационного исследования и ее актуальность.

**Цели и задачи исследования.**Основной целью исследования является формулирование организационно-методических подходов к разработке и функционированию системы финансового мониторинга на рынке реальных инвестиций и формированию интегральной оценки кредитно-инвестиционной привлекательности предприятий.

В соответствии с поставленной целью были сформулированы основные задачи исследования:

Выявление основных тенденций инвестиционного процесса в российской экономике;

Анализ принципов функционирования систем мониторинга финансово-хозяйственной деятельности предприятий в зарубежных странах (Франция, Германия, Италия);

Обоснование необходимости создания системы финансового мониторинга на рынке реальных инвестиций в качестве метода управления, адекватного рыночной экономике;

Разработка принципов создания и функционирования системы финансового мониторинга на рынке реальных инвестиций;

Анализ и составление классификации основных подходов к формированию интегральных оценок инвестиционного качества предприятий;

Определение критериев выбора и параметров интегральной оценки кредитно-инвестиционной привлекательности предприятий реального сектора экономики;

Разработка методики интегральной оценки кредитно-инвестиционной привлекательности предприятий.

**Объект исследования.**Предприятия реального сектора экономики.

**Предмет исследования.**Содержание механизма финансового мониторинга на рынке реальных инвестиций и интегральной оценки кредитно-инвестиционной привлекательности предприятий с целью повышения эффективности информационного обеспечения инвестиционного процесса и снижения рисков кредитно-финансовых учреждений в сфере кредитования инвестиционной деятельности.

**Методологической и теоретической основами исследования**являются труды отечественных и зарубежных ученых, общие принципы экономической теории, методики анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятий, статистические методы, методы построения экспертных оценок.

Значительное внимание уделяется организации системного подхода при оценке инвестиционного качества потенциальных объектов инвестирования.

**Информационной базой исследования**явились тематические обзоры органов государственной статистики, материалы научно-практических конференций. В процессе исследования использовались обобщенные результаты экспертных опросов, проведенных автором, а также информационно-аналитические материалы, предоставленные Главным управлением Центрального банка Российской Федерации по Псковской области и Государственным комитетом статистики Псковской области.

**Научная новизна**исследования заключается в разработке теоретических и методологических основ формирования и функционирования системы финансового мониторинга на рынке реальных инвестиций, направленной на повышение эффективности информационного обеспечения инвестиционной деятельности и снижение рисков инвестиционного кредитования предприятий. На защиту выносятся следующие положения, обладающие, по мнению автора, признаками научной новизны:

Раскрыта сущность финансового мониторинга как составной части системы управления экономикой, направленной на обеспечение комплексной поддержки процессов принятия инвестиционных решений и контроля;

По результатам сравнительного анализа типов финансовых систем, сложившихся в развитых странах, доказано, что в России формируется специфическая модель финансовой системы, близкая к континентально-европейскому типу;

Доказана целесообразность создания системы финансового мониторинга на рынке реальных инвестиций, сформулированы и обоснованы ее теоретические и организационно-методические положения;

На основе анализа факторов, определяющих инвестиционную ситуацию, выявлены основные тенденции и противоречия развития инвестиционного рынка в РФ;

Разработана авторская концепция финансового мониторинга на основе исследования существующих методических подходов к проведению мониторинга предприятий в странах Западной Европы, а также в Центральном банке РФ и определения их основных достоинств и недостатков;

Обоснована доминирующая роль коммерческих банков на рынке реальных инвестиций и целесообразность активизации их деятельности в инвестиционной сфере;

Классифицированы основные подходы и предложены критерии выбора параметров по формированию интегральных оценок кредитно-инвестиционного качества предприятий реального сектора;

Разработана методика проведения интегральной оценки кредитно-инвестиционной привлекательности предприятий.

Проанализированы и уточнены методические особенности анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятий, предложены методические подходы и алгоритм ее проведения;

**Практическая значимость**заключается в следующем:

Методические подходы созданию и функционированию системы финансового мониторинга на рынке реальных инвестиций могут быть использованы для повышения эффективности информационного обеспечения инвестиционного процесса, анализа деятельности отдельных предприятий и промышленности региона в целом, а также для краткосрочного прогнозирования;

Методика интегральной оценки инвестиционного качества предприятий способствует развитию системы принятия инвестиционных решений и может быть использована в целях

облегчения доступа предприятий реального сектора экономики на рынок инвестиционных ресурсов и снижения рисков инвестиционного кредитования;

Методические разработки, полученные в данной работе, могут использоваться в учебных курсах.

**Апробация работы.**Основные положения и выводы диссертационного исследования нашли отражение в восьми научных публикациях автора общим объемом 2,1 п.л. Результаты работы докладывались автором на межвузовской научной конференции XXVII неделя науки СПбГТУ (Санкт-Петербург, 1999 г.), международной научно-практической конференции «Экономика, экология и общество России на пороге XXI века» (Санкт-Петербург, 2000 г.) и неоднократно на постоянно действующем семинаре «Экономика, энергетика и общество России на пороге XXI столетия» (МВШУ СПбГТУ, 1998-2001 гг.).

Прикладное значение диссертационной работы подтверждается тем, что часть полученных результатов уже нашла свое практическое применение и используется Главным управлением Центрального банка Российской Федерации по Псковской области при организации системы мониторинга предприятий.

**Структура работы.**Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Работа содержит 19 таблиц и 10 рисунков. Общий объем работы - 167 страниц, в том числе список литературы из 121 наименования и приложения.

## Основные этапы развития и особенности текущего состояния банковской системы России

Создание полноценной финансовой системы является одним из «краеугольных камней» построения рыночной экономики в странах переходного типа к которому можно отнести и Российскую Федерацию. Банковская система участвует в формировании регионального инвестиционного рынка по нескольким направлениям, среди которых важнейшими являются:

обслуживание движения средств, принадлежащих клиентам-инвесторам и участвующих в реализации инвестиционных целей;

мобилизация накоплений и сбережений и направление их на инвестиционные цели через механизм кредитования и рынок ценных бумаг;

вложение в инвестиционные проекты собственных средств.

Однако, как показали наши исследования, в большинстве случаев инвестиционная деятельность коммерческих банков ограничивается первым направлением, в то время как мобилизация ресурсов для инвестиционных целей и осуществление инвестиций занимает очень скромное место в структуре операций банков. Данные статистики свидетельствуют о том, что в современной России, в отличие о многих зарубежных стран, наблюдается значительный перекос в пользу краткосрочного финансирования предприятий в ущерб долгосрочному. Если принять се средства, инвестируемые российскими предприятиями и организациями в активы всех видов и типов, за 100%, то в 1999 г. на инвестиции в основной капитал пришлась лишь половина всей суммы (50,6%)[120].

## Системы мониторинга предприятий: анализ зарубежного опыта на примере развитых стран мира

Понятие мониторинга как составной части системы управления экономикой появилось в российской экономической практике совсем недавно. В этой связи значительный интерес представляет изучение международного опыта в этой сфере на примере наиболее развитых стран мира, таких как Германия, Франция, США, Италия. В этом разделе диссертационной работы проводится анализ принципов и методов, используемых при проведении исследования, а также раскрываются организационно-правовые принципы формирования и функционирования систем мониторинга.

Система мониторинга предприятий Бундесбанка.

Неотъемлемой частью системы рефинансирования, осуществляемой Бундесбанком, является его работа непосредственно с предприятиями реального сектора экономики. Ежегодно им обрабатывается 60-70 тысяч годовых отчетов, которые поступают непосредственно в территориальные учреждения и, после соответствующей доработки, передаются в центральный аппарат для проведения необходимых расчетов.

Подход Банка Германии к мониторингу финансового состояния предприятий предполагает более консервативную или ограниченную форму анализа балансов, что отражено через строгое разделение различных задач СМП между различными департаментами (кредитный департамент -» анализ кредитоспособности - департамент статистики — формирование временных рядов и срезов данных - департамент экономических исследований — макроэкономический анализ - департамент банковского надзора - регистрация кредитов). Разделение функций между службами Банка Германии организовано таким образом, что не существует взаимообмена данными между департаментом статистики, ответственным за управление базой данных ежегодной отчетности, и департаментом, осуществляющим регистрацию выданных кредитов. При этом кредитный департамент, проводящий оценку кредитных рисков, ведет свою собственную базу данных, используя представляемую департаментом статистики информацию по отдельным фирмам только в качестве части своей базы данных.

Следует отметить, что отношения между предприятиями и Бундесбанком законодательно регламентированы. Сбор финансовой отчетности предприятий, осуществляемый Банком Германии, основан на законодательно закрепленной за ним функции оценки кредитных рисков. Согласно статьям раздела 19 Закона о Банке Германии, он вправе, в пределах сферы своих операций по переучету векселей с кредитными учреждениями, покупать и предоставлять векселя, гарантированные тремя платежеспособными сторонами. Банк Германии традиционно рассматривает эти законодательные предписания в качестве основы для обширного анализа кредитоспособности компаний, вовлеченных в переучет векселей.

Формирование аналитической базы для оценки платежеспособности рассматриваемых предприятий происходит на основе представления этими предприятиями на строго конфиденциальной основе своих годовых финансовых отчетов подразделениям земельных центральных банков, где они записываются на персональный компьютер и хранятся в бумажной форме. Фирмы законодательно не обязаны представлять свою финансовую отчетность в эти подразделения, но возможность переучета их векселей напрямую связана с представлением годовой финансовой отчетности. По причине высоких первоначальных затрат и дефицита альтернативной статистики о финансовой ситуации в реальном секторе в 1966 г. было решено собирать данные годовой отчетности для того, чтобы предоставить экономическому департаменту Банка Германии дополнительный инструмент для проведения макроэкономического анализа, проводившегося ранее исключительно на данных системы национальных счетов (СНС) [93].

Так как данные о предприятиях собираются в зависимости от деятельности Банка Германии по переучету векселей, базой для агрегирования данных ежегодной финансовой отчетности не может выступать ни полный обзор, ни статистическая выборка. Поэтому данные представляют собой ежегодно меняющийся перечень фирм, использующих векселя в качестве финансового инструмента. Это ограничение является довольно большой проблемой при формировании устойчивых и репрезентативных временных рядов. Низкая значимость векселей в восточной части Германии является, пожалуй, основной причиной, по которой до сих пор невозможно получить балансовую статистику в целом по экономике Германии.

Исторически надежность действующей системы рефинансирования основывается на четко отработанной методологии проверки платежеспособности и финансового состояния предприятий.

## Содержание и специфика финансового мониторинга на рынке реальных инвестиций как подсистемы управления экономикой

В российской экономической теории и практике в основном применяются количественные оценки и наибольшее распространение получили методы оценки деятельности предприятия на основе анализа; мониторинг же, как метод рыночной экономики, является относительно новым инструментом, не получившим еще должного ни теоретического обоснования, ни практического применения. Это, во многом, и послужило предпосылкой разработки системы мониторинга, применительно к объекту диссертационного исследования.

В нашей стране это понятие чаще всего ассоциируется с экологическим мониторингом, то есть с наблюдением за состоянием окружающей среды. Что же касается экономической сферы, то здесь, как уже было сказано, мониторинг не получил еще широкого распространения и его определение достаточно редко встречается в экономической литературе. Так, например, в [59], под мониторингом понимается комплексное наблюдение за изменениями объектов исследования с целью оценки и анализа их текущего состояния и выработки прогноза по достижению намеченной цели. Этот подход позволяет в логической последовательности полно и системно использовать инструменты осуществления общих функций управления - планирования, контроля, регулирования, мотивации.

В данном диссертационном исследовании под системой финансового мониторинга на рынке реальных инвестиций мы будем понимать систему организации целевых непрерывных процессов сбора обработки, анализа и представления документированной информации, отражающей основные показатели финансово-хозяйственной и существующие тенденции развития отраслей экономики региона и отдельных предприятий реального сектора. Общая схема системы финансового мониторинга на рынке реальных инвестиций представлена на рис.2.

Основными задачами финансового мониторинга на рынке реальных инвестиций являются:

1. Идентификация и определение основных параметров, характеризующих финансово-хозяйственную деятельность предприятий.

2. Информационное обеспечение процессов принятия инвестиционных решений со стороны потенциальных инвесторов.

8У

3. Снижение рисков кредитно-финансовых учреждений при инвестиционном кредитовании предприятий реального сектора экономики.

4. Оценка текущих тенденций в сфере экономической конъюнктуры и краткосрочное прогнозирование перспектив развития отраслей промышленности региона, а также отдельных предприятий, входящих в данные отрасли.

5. Оценка инвестиционной политики предприятий с учетом результатов их хозяйственной и финансовой деятельности.

Объектами мониторинговых исследований являются отдельные предприятия или группы предприятий, позволяющих дать общую объективную оценку уровня развития отрасли.

Методической базой, обеспечивающей функционирование системы финансового мониторинга на рынке реальных инвестиций, является совокупность алгоритмов мониторинга, включающих в себя:

перечень объектов мониторинга и характеризующих их параметров;

методики сбора первичной информации (источники, периодичность, формы представления;

статистические и аналитические методы обработки первичной информации;

методики экспертных оценок значимости параметров.